



银行业：净息差持续收窄，资产质量指标平稳

——1Q24 行业主要监管数据点评

事件：5月31日，国家金融监管总局发布2024年一季度商业银行主要监管指标。商业银行1Q24实现净利润6723亿，同比增长0.7%，平均ROE为9.57%，平均ROA为0.74%，不良贷款率1.59%。

■ 盈利表现：1Q24 净利润增速较23Y下降，非息收入贡献提升。

一季度商业银行净利润实现同比正增，增速较23Y下降。1Q24商业银行实现净利润6723亿元，同比增长0.7%，增速较2023年全年下降2.6pct。(1)量增难抵价降，净利息收入增长承压。一季度商业银行扩表速度有所放缓，季末总资产367.9万亿，同比增长9.14%，较23Y放缓1.81pct；一季度净息差较23Y收窄15BP至1.54%。(2)债市行情推动非息收入贡献提升。在一季度债牛行情带动下，上市银行、特别是部分中小银行的金融市场投资相关非息收入增长亮眼。对营收和盈利增速形成一定支撑。商业银行一季度非息收入占比25.6%，达到2020年以来最高水平。

国有行、城商行盈利增速边际放缓，股份行、农商行边际改善。从各类银行表现来看，国有行、股份行、城商行、农商行净利润同比分别-4.6%、1.2%、4.1%、15.6%；增速相较23Y分别-6.3、+4.8、-10.7、+0.8pct。股份行、农商行盈利增速边际改善与其他非息贡献提升、Q1存量按揭贷款利率下调影响较小有关。

■ 规模增长：扩表整体放缓，贷款投向、各类银行扩表延续分化。

银行扩表速度总体放缓，依然呈现零售弱、对公强特征。在淡化增量、盘活存量、平滑信贷投放的政策导向下，商业银行一季度扩表速度放缓。一季度末，商业银行总资产同比增9.14%，较23Y降低1.81pct，较上年同期下降2.54pct；其中，贷款同比增10%，非信贷类资产同比增7.6%，较23Y分别降低1pct、3.1pct。从贷款结构看，年初以来零售贷款余额占比逐月下降，零售贷款投放偏弱。判断主要是居民部门收入预期不稳定、对房地产市场预期偏弱，延续降杠杆倾向。此外，也与23年下半年以来，消费类、经营类贷款风险阶段性抬升，部分银行主动调整风险偏好、收缩相关业务有关。

各类行信用扩张延续分化。一季度末，国有行、股份行、城商行、农商行贷款分别同比增11.9%、5.1%、10.4%、9.6%；增速较23Y分别降低1.4、0.7、0.4、0.5pct。从绝对增速水平来看，国有行依然发挥头雁作用保持相对较快扩表，城农商行维持10%左右增速水平；股份行信贷增速进一步走低。

展望后续，在政策层淡化增量、重视质效的引导下，信贷规模增速或趋势性放缓。投向方面，预计对公强、零售偏弱的态势仍会延续。对公端：预计后续主要支撑来自政府债券发行提速之下，相关配套贷款需求的增加；此外，房地产供需端政策优化下，房地产领域的信贷投放有望得到边际改善。零售端：近期个人住房贷款政策优化，有助于刺激短期成交量，提振居民住房贷款需求边际回暖。但考虑当前经济预期偏弱、居民收入预期不稳定，且居民购房存在“买涨不买跌”情节，预计未来一段时间居民按揭贷款仍难以超过平均贷款增速，有待持续跟踪地产成交量、房价指数边际变化。

2024年6月4日

看好/维持

银行

行业报告

未来3-6个月行业大事：

6月10-15日：5月社融金融数据

资料来源：央行、东兴证券研究所

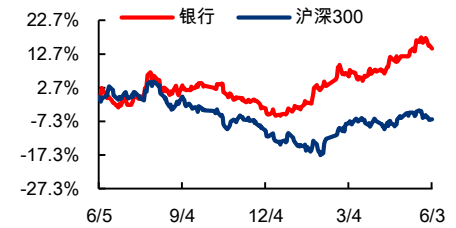
行业基本资料

占比%

| | | |
|----------|-----------|--------|
| 股票家数 | 50 | 1.09% |
| 行业市值(亿元) | 114131.37 | 13.43% |
| 流通市值(亿元) | 78279.65 | 11.47% |
| 行业平均市盈率 | 5.51 | / |

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

■ 净息差：1Q24 息差收窄至 1.54% 历史低点，后续关注负债成本改善。

净息差收窄符合预期，单季度降幅收窄。一季度商业银行净息差 1.54%，较 23 年收窄 15BP。其中，国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.47%、1.62%、1.45%、1.72%，较 23 年分别 -15BP、-14BP、-12BP、-18BP。净息差收窄基本反映了一季度贷款重定价+新投放贷款利率下行+存款定期化的影响。从单季度环比变化来看，降幅整体有所收窄；股份行环比微升（估算商业银行净息差环比 23 年四季度-5BP，国有行、股份行、城商行、农商行环比分别 -3BP、+1BP、-3BP、-21BP）。

展望后续，银行资产端收益率仍有下行压力，净息差仍然承压；但负债端受禁止手工补息、存款挂牌利率下调等带动，负债端成本刚性压力或逐步下降，预计今年息差降幅小于 23 年。

■ 资产质量：不良指标保持平稳，拨备覆盖率总体稳定。

一季度末商业银行不良率为 1.59%，环比持平。关注类贷款占比 2.18%，环比下降 2BP，商业银行资产质量指标持续平稳。一方面是商业银行核销力度持续较大，另一方面是不良生成保持稳定（金融 16 条部分条款延期至 2024 年底）。从国有行财报披露看，2020-2023 年持续大力核销处置不良贷款（0.65、0.69、0.63、0.55 万亿元）；测算加回核销不良生成率分别为 1.26%、0.93%、0.87%、0.71%，不良生成压力处于合理区间。

1Q24 商业银行拨备覆盖率为 204.5%，拨贷比 3.3%，环比略降。近年拨备覆盖率有大幅提升，拨备/贷款、拨备/总资产指标平稳。考虑到地方化债在积极推进、地产信用风险在以时间换空间方式稳步出清，我们预计部分中小金融机构不良承压，但银行体系整体拨备抵补能力仍充足。

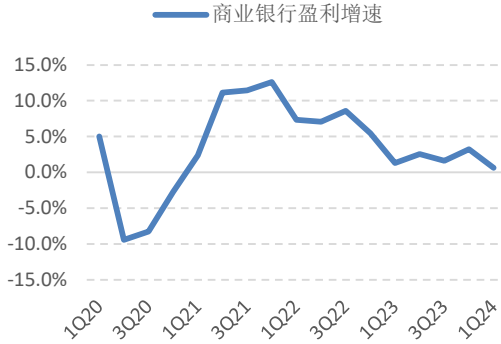
■ 资本充足稳中有升，资本新规影响偏正面。

一季度末，商业银行核心一级资本充足率、资本充足率分别为 10.77%、15.43%，环比稳中有升，或主要受益于资本新规正式实施。一季度末，商业银行 RWA 同比增 6.2%，增速较 23 年末下降 4.4pct，降幅明显大于总资产增速。从各类银行来看，国有行、股份行、城商行、农商行资本充足率为 18.31%、13.53%、12.46%、12.70%，环比分别+75、+10、-17、+48BP。国有行资本充足率提升幅度最大。

投资建议：从行业基本面来看，考虑到降息周期尚未结束、息差仍然承压，信贷规模增速存在放缓趋势，拨备反哺力度趋弱，预计银行业绩增速短期难言改善。但积极因素也在增多，包括存款成本改善进程有望加快，资产质量预期边际改善等。当前利率中枢下行，银行板块高股息配置价值突出。我们继续看好稳健国有大行的配置价值。此外，在规模趋势性下行和扩张分化之下，也建议关注个股标的成长性溢价机会。

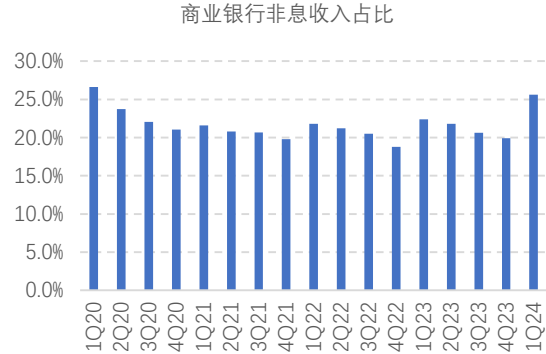
风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，政策力度和实施不及预期导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

图1：1Q24 商业银行净利润同比增 0.7%



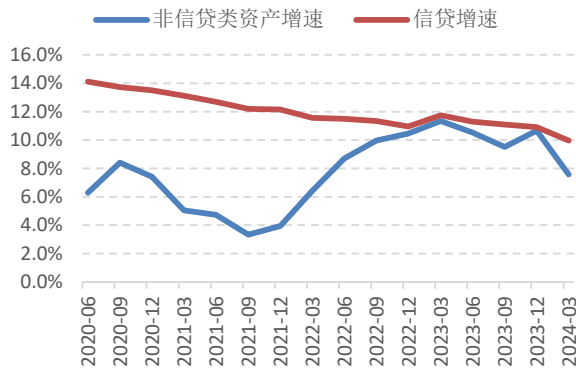
资料来源：国家金融监管总局，公司财报，东兴证券研究所

图2：1Q24 商业银行非息收入占比 25.6%，同比提升 3.2pct



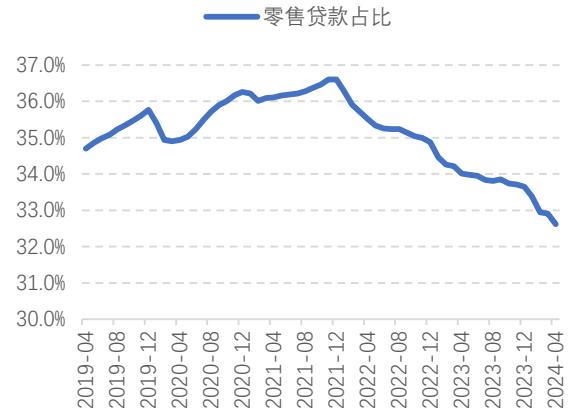
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图3：2022 年以来非信贷类资产增速有所回升



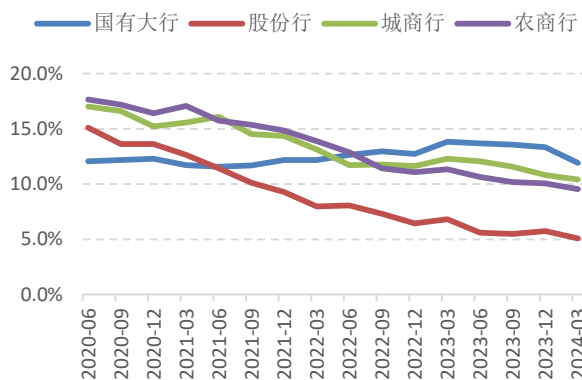
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图4：零售贷款占比持续下降



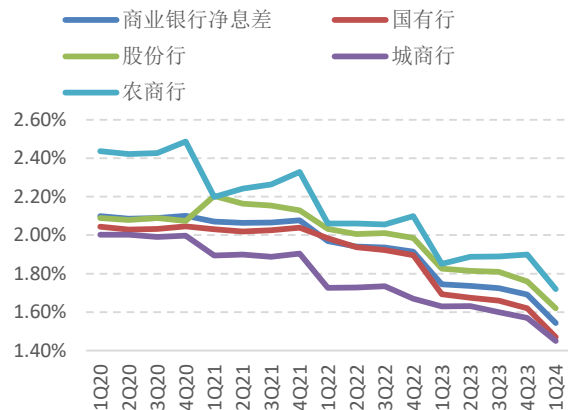
资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

图5：各类行信用扩张继续分化



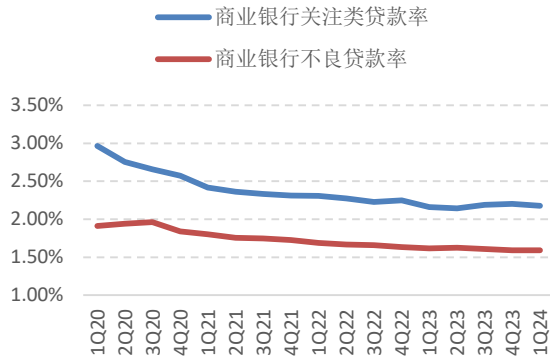
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图6：1Q24 商业银行净息差环比收窄 15BP 至 1.54%



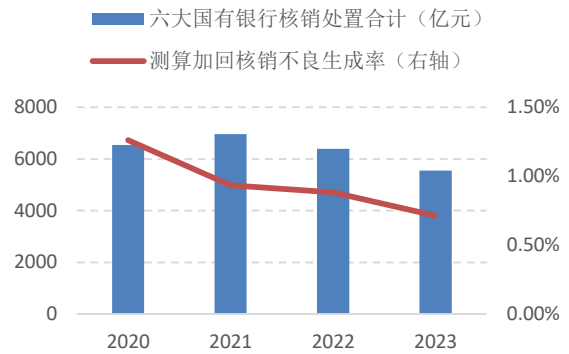
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图7：商业银行不良贷款率和关注贷款率平稳



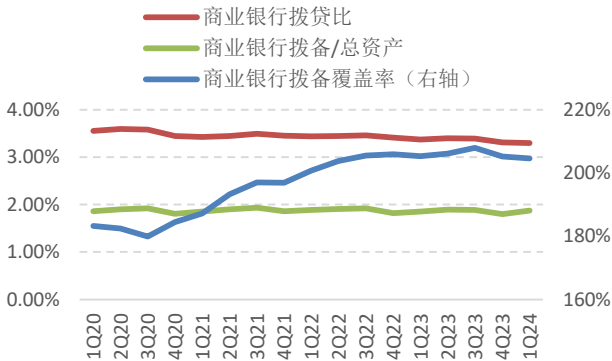
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图8：六大国有银行不良处置力度较大、不良生成稳中下降



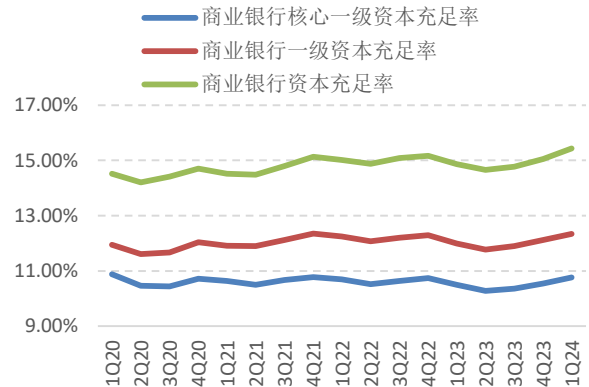
资料来源：iFinD，公司财报，东兴证券研究所

图9：商业银行拨备较充足



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图10：1Q24 商业银行资本充足率稳中有升



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

相关报告汇总

| 报告类型 | 标题 | 日期 |
|--------|---|------------|
| 行业普通报告 | 银行业跟踪：政策呵护息差稳定，负债成本改善进程有望加快 | 2024-05-27 |
| 行业普通报告 | 银行业跟踪：稳地产政策加码，资产质量预期边际改善 | 2024-05-21 |
| 行业深度报告 | 银行业：盈利预期较充分，积极因素增多—国有行一季报综述 | 2024-05-21 |
| 行业普通报告 | 银行业：政策重在去化商品房库存，有助缓释银行潜在不良压力 | 2024-05-20 |
| 行业普通报告 | 银行业跟踪：居民信贷再度收缩，继续推荐高股息配置价值 | 2024-05-14 |
| 行业深度报告 | 银行业：行业选股逻辑下，仍可适度关注规模指标—结合上市行年报&一季报数据点评 | 2024-05-14 |
| 行业普通报告 | 银行业：4月融资较弱主要受需求偏弱和政策调整影响—4月社融金融数据点评 | 2024-05-14 |
| 行业普通报告 | 银行业跟踪：优化国有金融资本定位，引导国有行信贷均衡投放 | 2024-04-29 |
| 行业普通报告 | 银行业：1Q24 基金持仓环比提升，高股息价值凸显 | 2024-04-24 |
| 行业普通报告 | 银行业跟踪：Q1 新发放利率继续下行，监管关注资金空转 | 2024-04-23 |
| 公司普通报告 | 邮储银行 (601658.SH)：营收保持正增长，息差降幅小于同业—2024 年一季报点评 | 2024-05-08 |
| 公司普通报告 | 宁波银行 (002142.SZ)：存贷款增长较快，净息差环比微升—2024 年一季报点评 | 2024-05-06 |
| 公司普通报告 | 常熟银行 (601128.SH)：息差韧性较强，盈利保持行业领先—2024 年一季报点评 | 2024-04-30 |
| 公司普通报告 | 杭州银行 (600926.SH)：1Q24 盈利延续高增，高成长属性凸出—2023 年年报、2024 年一季报点评 | 2024-04-23 |
| 公司普通报告 | 平安银行 (000001.SZ)：其他非息表现亮眼，拨备反哺利润正增—2024 年一季报点评 | 2024-04-22 |
| 公司普通报告 | 宁波银行 (002142.SZ)：规模高增，盈利平稳—2023 年年报点评 | 2024-04-12 |
| 公司普通报告 | 邮储银行 (601658.SH)：营收增速环比上升，资产质量总体稳定—2023 年年报点评 | 2024-04-02 |
| 公司普通报告 | 招商银行 (600036.SH)：分红比例进一步提升，资产质量较平稳—2023 年年报点评 | 2024-03-28 |
| 公司普通报告 | 常熟银行 (601128.SH)：息差有韧性，预计营收与盈利行业领先—2023 年年报点评 | 2024-03-25 |
| 公司普通报告 | 平安银行 (000001.SZ)：分红比例超预期，主动降低信用风险偏好—2023 年年报点评 | 2024-03-18 |
| 公司普通报告 | 杭州银行 (600926)：盈利高增、行业领跑，资产质量优异-20231031 | 2023-11-01 |
| 公司普通报告 | 招商银行 (600036)：净利润增速平稳，资产质量稳健 20230828 | 2023-08-29 |

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526